

“学术专论”

# 欧洲货币联盟对中国经济发展的影响

陈亚温

**内容提要:** 论文主要从间接影响和直接影响的角度论述欧洲货币联盟对中国经济发展的影响。所谓的间接影响是指经货联盟建设进入第三阶段后对中国经济发展的国际环境的效应。在国际经济关系日益发展、国家之间相互依赖性日益增强的形势下,经货联盟将推动欧盟经济一体化的深入发展及经济的进步、推进区域集团化的局势、加速经济全球化的进程,从而影响中国经济体制改革与经济发展的国际经济条件。上述的影响是双重的,可谓利弊参半。

直接影响是指欧元启动后必然对中国与欧盟的经济关系产生效应,直接影响部分较之间接影响的论述篇幅更大,亦更深入些。通过欧元问世对中欧贸易关系、中欧投资关系、中欧金融关系三个方面的影响进行剖析与透视,作者认为积极效应大于消极效应。

陈亚温:1944年10月生,1968年和1983年分别毕业于复旦大学经济系、世界经济系。现为厦门大学经济系教授、博士生导师。

通讯地址:厦门大学经济系世经室(361005)。

在马斯特里赫特条约贯彻执行数年之后,1996年欧盟对《马约》进行修改,并于1997年6月在阿姆斯特丹举行15国的首脑会议,批准了《稳定和增长公约》、《欧元的法律地位》、《新的货币汇率机制》,对欧元的如期启动达成了共识,1997年10月,欧盟成员国签署了《阿约》。从近期欧盟及其成员国执行《马约》、《阿约》的进展情况和事态变化来看,除希腊与马约的经济聚合标准相去甚远,英国、丹麦、瑞典暂不加入欧元国行列外,其余的欧盟11国已经达到“四项趋同”标准的条件,并已在1998年中期审查中达标遂愿。总之,事态的发展证实欧元毫无疑义可在1999年1月如期

启动。

欧元能够按期出台,这是世纪之交的重大事件,亦是世界经济、国际金融的宏伟创举,其国际影响必然十分深远。欧元上市流通对正在建立社会主义市场经济框架的中国经济,对愈益市场化、国际化的我国经济势必产生诸多效应。虽然欧元上市尚有些时日,然未雨绸缪,超前研究其对中国经济的影响实属必要。

## 一、经货联盟对中国经济发展的国际环境效应

在国际经济关系日益发展、国与国之

间的相互依赖性大为增强的今天, 一个国家的经济发展既影响了其周边的国家, 特别是其经济伙伴国, 与此同时, 又受到国际经济环境的影响与制约, “一荣俱荣、一损俱损”的特点十分突出。所以, 欧元的启动, 势必对欧盟自身的经济一体化、欧盟以外的区域集团化, 以及经济全球化产生深远的影响, 一句话对中国经济发展与改革的国际环境产生效应。

1. 欧元流通后必将推进欧盟的经济一体化并有利于欧盟经济的发展。

欧元启动后其有利于欧盟经济一体化的机制是: 欧元启动系经货联盟第三阶段的任务之一, 标志着欧洲货币一体化的深入发展, 基于货币一体化与(狭义)经济一体化的交互关系, 必然推动整个经济组织的(广义)经济一体化向纵深发展; 欧元的单一货币及其与欧元国的第一汇率机制(锁定的钉住汇率)、非欧元的欧盟国家货币(如英镑)的钉住汇率, 亦即欧盟的第二汇率机制, 当然对欧盟的金融稳定有助, 进而推动欧盟的经济一体化; 欧元问世及欧盟央行的调控, 减少了欧盟国家的官方外汇储备, 以此资金致力于欧盟的经济发展及一体化建设; 欧元启动后有利于内部贸易的发展, 对商品的自由流通有助, 可推进欧洲统一大市场的进一步完善; 欧元启动对生产要素在欧盟国家中的自由流动有利, 据此可推进欧盟国家间国际投资的发展, 使欧洲统一大市场的建设更深入一个层次; 总之, 欧元启动后对整个欧盟的(广义)经济一体化的影响是利远大于弊。

欧元问世后对欧盟经济发展的推动效应主要表现在: 经济一体化的深入发展虽然使各成员国获利不尽一致, 然而各成员国均可得益, 故而必增大欧盟的总体经济效益; 欧盟成员国之间的广义经济关系(贸易、金融、投资)的发展, 势必促进欧盟各成员国的经济进步; 经济一体化的成效会导

致更多的联系国提出加盟的申请, 使欧盟的市场更为扩大, 因而从需求方面刺激经济增长; 货币联盟将锁定的单一汇率机制及单一货币的流通, 加之第二汇率机制锁定的对非欧元国的欧盟成员国货币, 可以维护欧盟的金融稳定, 从而保证欧盟的经济稳定性增长; 欧盟中央银行统一的货币政策及成员国财政政策的协调性, 比之事实上各行其是的单独调控, 更有助于欧盟的经济增长。

2. 欧元区建立后势必推进全球各地区的区域集团化趋势。

欧洲经货联盟进入第三阶段后, 无疑地会促进整个欧盟的区域经济一体化的深入发展。这样, 异乎寻常发展的欧盟经济一体化可在如下几个方面刺激全球各地的区域集团化: 其一、形成竞争压力。迄今为止, 全球最为成功的区域经济组织莫过于欧盟, 而如今欧盟一体化的新进展必然促使一体化程度远不及欧盟的其它经济组织产生了紧迫感, 在竞争的压力下奋起追赶, 因此使各地区集团化趋势风起云涌, 愈演愈烈。美、加、墨三国的北美自由贸易区在紧锣密鼓声中急起直追, 而且颇为注重发展与拉美乃至亚太其它国家的经济合作。近几年, 亚太地区的有关国家相当重视这一地区的经济合作, 亚太经济组织的各种会议频频召开并且取得了一定的进展, 此种新动作可在某种程度上视为是经货联盟及整个欧盟一体化刺激、逼迫压力下产生的自我保护举措。另外, 东盟的经济合作也加快了步伐; 拉美的南方共同市场“咄咄逼人”; 其它地区的一体化组织也出现了你追我赶的热烈场面。概言之, 各地区的经济一体化长足发展与欧盟近期的单一货币计划的推进不无关系。其二、产生示范作用。欧盟的成就, 尤其是它处理货币一体化与经济一体化关系的经验、教训必然使其它经济组织受到启迪; 欧元的出台, 为其

它区域集团展示了如何深化货币一体化的步骤、方法、措施与程序,即可能作为效法的榜样,亦可借鉴欧盟的操作进程而进行经验总结及分析。其三、导向渗透效应。在当今西方世界,北美、西欧、日本三大区群雄并立的格局早已形成,这三足之间除了均具有某种排他性而外(欧盟尤甚),彼此间的渗透性亦十分强“你中有我,我中有你”。由于欧元问世后整个欧盟可因此得以发展,也使北美、日本在欧经营的跨国公司因获“国民待遇”而受益匪浅;反过来说,在北美及日本经营的以欧盟为基地国的跨国公司也为东道国带来了推进区域集团化的经验。这样,无论欧盟国家的“走出”或“引入”均会殊途同归,刺激欧盟之外的北美、东亚等地区的区域集团化进程。显然,区域集团化与经济全球化除了矛盾性的一面外,尚有统一性的另一面。

3. 欧元问世必将加速经济全球化的进程。

何为经济全球化?界定这一概念的思路是:(1)国际贸易大发展,不少国家外贸依存度大。据统计,1996年比上年国际贸易增长6.3%,1997年增长9.2%,1998、1999年将分别较上年增长8.2%、7.4%。与此同时,1997年世界总产值较上年增长4.1%,1998年预测可增长3.5%。显然,国际贸易的增长速度高于世界经济<sup>①</sup>。此外,许多国家的外贸依存度高,东亚的发展中国家尤甚,新加坡达212%,韩国75%,德国37%,美国22%,日本16%<sup>②</sup>。(2)跨国公司长足进步,国际直接投资数额剧增。眼下全球的跨国公司约4.5万个,其子公司计达28万个,几乎遍布所有经济部门,尤以电子、汽车、石化等行业为甚。对外直接投资80年代末仅达1660亿美元,1996年底对外直接投资的余额逾3.2万亿美元。(3)国际金融市场迅速扩张,金融衍生商品层出不穷。近年来活跃在国际金融市

场的“热线”(短期资金)约达7.2万亿美元以上,相当于全球国民生产总值的1/4),其中一部分滞留于欧洲货币市场,余者游离于美、日、欧等“共同基金”。这些游资是“双刃剑”,对各国的经济发展有积极的一面,但投机资本又常常推动国际金融出现危机,如墨西哥1995年初的比索危机、1997—1998年的亚洲货币危机、1992—1993年的欧洲金融风暴。眼下全球外汇日交易量可达1.2万亿美元,加上各种远期、期权、掉期、套期、择期等衍生商品的交易量,通常可达日均1.5万亿—2万亿美元,足见规模之大。(4)国际经济组织发挥了一定的国际调节作用。1997—1998年的亚洲金融危机中,由国际货币基金组织牵头,世界银行辅佐,成员国支持,迄今拟对泰国援助180亿美元,对韩国、印尼分别援助570亿和400亿美元,对菲律宾等国也有相当数目的援助。与此同时,国际货币基金组织对有关国家给以政策指导,虽然对此见仁见智,然笔者认为利远大于弊。总之,在缓解成员国金融危机的问题上,国际货币基金组织可谓功不可没。至于世界银行,在对第三世界国家的发展援助问题上,也发挥了重要的作用。(5)各种类型的首脑会议,也对世界经济的发展产生了良好的效应。如欧盟首脑会议、七国峰会(现为八国)、亚太经合组织等非正式首脑会议,在协调世界经济、国际政治等方面积极效应大于负面影响。

总之,经济全球化的各个方面,均会受到欧元启动后的影响。欧元问世后对上述各个侧面如何产生效应,因为欧元尚未正式出台,在目前阶段也仅能做一些分析、预

① 引自经济合作组织《经济展望》,1998年上半年号。

② 根据国际货币基金组织《国际金融》1997年4月号计算。

测。欧元流通后,对国际贸易的发展利肯定大于弊;对跨国公司的活动、国际金融市场的扩张,也可以说利远大于弊;至于对国际经济组织、各类首脑会议的成效,笔者以为利弊参半。所以,总体而言,欧元有助于经济全球化向纵深发展,故而也会影响中国经济改革与经济发 展的“外部经济”。

## 二、欧元对中国与欧盟经济关系的效应

### 1. 欧元启动与中欧贸易关系的发展。

中欧贸易指中国与欧盟国家的贸易关系。欧盟居日、美之后,位居中国第三贸易伙伴。从欧盟的角度看,中国是排在美、日和瑞士之后的第四贸易伙伴国。1978 年,欧共体与中国缔结了为期五年的贸易协定,且规定如未宣布无效将自动延长。1985 年,在第一个协定圆满实施、成效斐然的情况下,为将双方的经贸关系引向一个新阶段,欧共体又与我国缔结了《欧洲经济共同体与中华人民共和国贸易和经济合作协定》,协定期满后又自动延长。按第二个协定,贸易方面中予欧以最惠国待遇;欧方则予中国普惠制的关税待遇<sup>①</sup>,欧对中增加配额,扩大来自中国进口商品的自由化货单;协定同意双边贸易的结算手段既可用欧洲共同体国家货币,亦可使用人民币,或双方可接受的可自由兑换货币。1995 年底,在原协议到期的情况下,中国与欧盟经三轮艰苦谈判之后,草签了自 1996 年起生效的纺织品贸易合作协定。按此协定,中国向欧盟的纺织品出口将逐年增长。

在欧盟中,我国的最大贸易伙伴当数德国,其与中国的贸易占整个欧盟的 1/3 强。按中方统计,中德刚建交时的 1972 年双方贸易额仅达 2.74 亿美元,1996 年双边贸易额为 131.7 亿美元,1997 年 1—7

月两国贸易总额计达 65.2 亿美元。就总体而言,双边贸易已达较高层次,增长速率也是可观的。与此同时,双方的技术贸易也快速发展,德国是中国引进技术最多的国家之一,截至 1997 年上半年,我国共批准从德国技术引进合同 2174 个,合同金额达 154.24 亿美元。

再看中法贸易。法国也是中国在欧洲的重要贸易伙伴,自 1964 年中法建交以来,30 多年来双边贸易关系有较大的发展。建交时,中法贸易额仅有 0.3 亿美元,60 年代年均 1.1 亿美元,90 年代后更上一个新台阶:1995 年双边贸易 44.9 亿美元,1996 年为 41.9 亿美元,1997 年 1—3 月为 9.4 亿美元<sup>②</sup>。

比之法国,另一欧盟大国——意大利更为注重发展对华贸易,自 1970 年中意建交以来,中意之间的贸易关系一直顺利发展。

从以上列举的三国与中国贸易发展的情况来看,足以证明欧盟是中国的重要贸易伙伴。因此,经货联盟建设的每一阶段进展、尤其是欧元启动之后,势必对中欧贸易关系产生颇大的效应。

欧元登台后对中欧贸易的良性效应主要是:(1)方便贸易结算。欧元启动之前,一般欧盟国家对华贸易大多用本币或第三国货币(如美元)作为结算工具;欧元进入流通后,大多数欧盟国家将会采用欧元作为支付手段用以从华进口,而对华出口一般也用欧元作为收汇货币,这当然会大为方便并促进中欧贸易。(2)减少保值费用。

① 自 1998 年 1 月 1 日起,欧盟对中国、巴西等国的鞋类产品取消了 GSP。详见《国际商报》1998 年 1 月 23 日号。

② 数字引自外经贸部欧洲司《中法两国经贸统计数据》,载《国际商报》1997 年 5 月 14 日号。

欧元出现之前,中国与某一欧盟国家的贸易,如若用人民币结算,虽然按中欧贸易协定是许可的,但人民币迄今尚非完全的可自由兑换货币。欧盟国家的贸易商通常难以接受;而如果采用欧盟国家的某种弱币(如里拉),中方作为出口商的企业或者因担心收汇时软币的风险而难以成交,或者出口企业用远期汇率等金融衍生工具予以保值,这又必须付出一定百分比的保值费用而加大成本。欧元使用后,中国与欧元区间的贸易活动,无论中国,还是欧盟国家,作为出口方抑或进口方,均因使用较为稳定的欧元(升值与贬值的幅度小)结算而免除或大为减少保值的费用。当然,欧洲货币体系(EMS)运作以后,也有较为稳定的欧洲货币单位,然而欧洲货币单位只是计帐单位,顶多在后期也只是“准货币”,与完全的货币欧元相左之处甚多,无法起欧元所起的诸多作用。(3)降低交易风险。一般地说,外汇风险有三种,即会计风险、经济风险及交易风险,这里仅就交易风险而论。所谓的交易风险系指以外币计价成交的交易,由于在交易期间外币与本币的汇率发生变动而引起的应收资产与应付债务价值变化的风险。在欧元使用前,中国与欧盟诸国的贸易中,源于进出口活动国别及币种的多样性,必然面临着许多交易风险。对此风险的规避办法,一是进行即期的外汇交易,这会增加交易费用。如中国某外贸公司,向意大利某厂商出口收取里拉,与外汇指定银行结汇后因有一笔自德国某厂商进口并需用马克支付的负债业务,只好用结汇后的本币即期换成马克,耗费了交易费用。回避此风险的另一办法是用期汇来实现保值,转嫁风险给银行的做法更需付出更高的交易费用。倘若欧盟大多使用欧元,即可用出口收取的欧元支付进口支出的欧元,降低了交易风险及其费用。欧盟国家也会出现与中方类似的情

况。(4)刺激出口信贷。出口信贷是一种与对外贸易有着密切关系的短期融资行为,也属于国际信贷的一类。欧盟国家为了促进对外贸易,常由官方或半官方的金融机构提供卖方信贷与买方信贷等。以买方信贷为例,由欧盟国家的银行通常以其所在国的本币向中国等进口方的银行或于进口方的厂商,间接或直接提供信贷,以使进口方用此信贷资金的全部或大部购买银行母国厂商的货物。欧元启动之后,有些欧盟国家如德国用马克提供“赫尔梅斯信贷”<sup>①</sup>。欧元启动后,欧盟国家的商业银行提供的买方信贷这种银行信用时可直接用欧元,具有币种简化、支付方式简单,便于“转手贸易”<sup>②</sup>等特点。

当然,欧元启动固然有促进中欧贸易的主导面,然而决非无任何负作用。笔者认为,欧元启动对中欧贸易的不利之处在于,会使欧盟原有的排他性在某种程度上增大。因为:欧元流通后大为促进欧盟国家的内部贸易,产生“贸易创造”的功效。与此同时,由于欧盟此种一体化组织又有某种程度的排他性,如统一对外税率(关税同盟),又会产生“贸易转移”,用其内部贸易来取代部分原应进行的对华贸易。虽此,但也不宜高估此种负作用,因为欧盟国家产品结构的互补性强,仍须在相当程度上依赖与盟外国家(当然包括其重要贸易伙伴中国)的贸易关系来实现资源互补。

## 2. 欧元启动对中欧投资关系的效应。

中国与欧盟的投资合作关系比之中美、中日的投资关系相去甚远。为改变欧

<sup>①</sup> “赫尔梅斯信贷”是指赫尔梅斯保险公司在德国政府的支持下,对德国商业银行所提供的出口信贷进行担保。

<sup>②</sup> “转手贸易”与转口贸易不同,在多边贸易的情况下,A国可以从B国的盈余中转移支付给从C国的进口,统一欧元便于此种贸易结算。

盟对华投资远落后于美、日的局面, 欧盟制定了新的对华政策, 以便通过资助兴办合资企业和发展贸易往来扩大对中国的投资。

就中德投资来看, 按对外贸易经济合作部外资司、国家统计局贸经司联合发布的《1996—1997 年度全国最大 500 家外商投资企业排序》, 上海大众汽车有限公司赫然位居第一, 销售额达 243.07 亿元, 利润 27.53 亿元, 总资产 115.13 亿。此外, 位列第六的上海贝尔电话设备制造有限公司、位列第十六的一汽·大众汽车有限公司, 德国也是合资方<sup>①</sup>。如果说, 1993 年以前德国对华投资注重不够, 那么自 1994 年以来, 德国企业已大为加强了在中国的直接投资, 仅从 1994 至 1997 年, 德国在华的协议投资计达 100 多亿马克<sup>②</sup>。

再看中法的投资关系。伴随欧盟 1995 年制定《对华长期政策》、1996 年制定的《对华新战略》, 近年来法国较为注重对亚洲的中长期发展战略, 法国在 1995 年提出要在其后的 10 年内, 提高其在亚洲市场占有份额 200%。按外经贸部的统计, 截至 1996 年底, 法国在华投资项目 1128 项, 协议金额 30.73 亿美元, 实际投入 15.08 亿美元, 其中 1996 年 171 项, 协议金额 12.58 亿美元, 实际投入 4.23 亿美元。从上述数据可以看出: 法在华投资与美、日、英、德等相差甚远; 1996 年后法国开始重视对华投资, 1996 年起在华投资的企业一般投资规模较大。法国是世界第四外贸大国、第三投资大国, 相对法之国际经济地位以及其与中国经济的互补性, 中法投资关系的发展尚有巨大的潜力可挖, 法国企业尚可在华大为拓展投资事业。

近年来, 随着中国投资环境的改善, 许多全球著名的跨国公司纷纷来华投资, 特别将上海作为来华拓展业务的首选地。截至 1997 年上半年, 美国《幸福》杂志所公布

的全球最大跨国公司 500 家中之前 100 家, 已有 52 家在沪“登陆”, 其中不乏欧盟的著名跨国公司, 如德国的罗伯特·博世、大众、拜耳、西门子、赫斯特, 法国的罗纳朗克、克莉斯汀·迪奥等。

欧元启动后, 会大为促进欧盟国家对华投资, 以及中国企业抢占欧洲市场。其促进机制体现为: (1) 减少欧盟企业的经营风险。该风险是三大外汇汇率风险之一, 欧元使用前, 由于欧盟国家货币的升降(如 1992、1993 年欧洲金融风暴中的马克、里拉之暴升暴跌), 必然影响其经营成本和利润收益, 并因投资前景的透明度不够而影响投资的决心与信心。欧元启动后, 欧元与人民币均属稳定性的货币, 汇率风险中的经营风险锐降。(2) 推动中国企业赴欧投资。中国的一些大企业也可归入跨国公司的范畴, 目前对外直接投资虽数额有限, 但伴随中国社会主义市场经济的建立与发展进程, 对欧直接投资会逐年增多。欧元启动后, 不仅使其成员国的资本自由流动, 即便是欧盟境外的资本进入欧盟后因国民待遇和欧元因素在欧盟各国转移大为方便, 降低了汇率风险, 节约了交易费用。此外, 欧元的使用, 也使中国输往欧盟国家的商品出口受到刺激, 另外中国在欧直接投资的产品也更便于占领市场, 这两者都会促进中国对欧直接投资的发展。(3) 中欧贸易发展对中欧投资的联动效应。国际贸易与国际投资历来相辅相成, 前已论及欧元问世后总体而言会推进中欧贸易, 此种贸易关系的发展势必导向投资关系的增进。

① 有关资料引自《国际商报》1997 年 10 月 13 日号。

② 数字引自德驻华大使赛康德博士文章《中德经贸合作硕果累累》, 载《国际商报》1997 年 10 月 19 日号。

### 3. 欧元启动与中欧金融关系的发展。

伴随中国与欧盟经贸关系的拓展,更由于中国金融改革过程中金融管制政策的逐步放松,一些外资银行及非银行的金融机构,其中不乏欧盟国家的银行等金融机构也趋之若鹜地上岸在中国的上海、天津、深圳、厦门等开辟分行等分支机构。源于在华外资金融机构的数量和种类的迅速增加,以及业务领域和规模的不断扩大,外资金融机构已经成为我国金融体系的重要组成部分。截至1997年上半年,在华的外资金融机构已达540家,其中外资营业性金融机构162家。外资银行的发展尤为引人注目,截至1997年上半年,在华银行的总资产达329.6亿美元。目前,已有9家外资银行在沪进行经营人民币的试点工作。截至1998年4月初,仅上海已有51家外资金融机构在运作,外资金融机构的代表处163家<sup>①</sup>。在上述的外资金融机构中,欧盟国家的银行及非银行的金融机构也有一席之地,德、法、英、意均有外资银行在华经营。法国农业信贷银行,早已在厦门等沿海城市开设分行,意大利金融机构也在中国市场跃跃一试,罗马银行在沪设分行即是一例;汇丰银行90年代初已由香港迁册至英国并与英国四大银行之一的末德兰银行合并,而今已作为欧洲银行在京沪等地建立分行并被批准经营人民币业务。

在大量的外资金融机构登陆中国金融市场的同时,中国的金融机构亦在金融国际化的热潮中走出国门去拓展境外离岸金融业务。1997年,中国银行首家于欧洲设立了全资附属金融机构——中国银行国际控股有限公司暨中国银行国际(英国)有限公司并在伦敦开业,为此中银行在国际融资及引进外资等方面为国内企业服务,并以此进入欧洲投资市场。

欧元启动后,对中欧金融关系将产生如下影响,其一,对中国在欧融资的影响。

近些年,中国官方以及部分大企业在欧洲货币市场上以银团贷款或发行债券的方式筹资。欧元启动之后,用欧元作为主要面值货币从事国际信贷,因融资面扩大、汇率风险减少等原因,必然促进中国在欧融资。然而,2002年下半年后,由于欧元国的本币退出流通领域,中国在欧的融资活动可能因币种减少产生某些收缩效应。但权衡两者,扩张效应理应大于收缩效应。其二,对欧盟国家的银行及非银行金融机构在华经营的影响。欧元使用后,由于中国与欧洲的贸易大多用欧元结算,从欧洲的信贷一般也用欧元标价,中国的官方外汇储备及公司等盈余相当比重表现为欧元,总部设在中国的外汇交易中心交易币种也多了欧元,所以就此而言,在华经营的欧盟银行基于上述原因可拓展业务领域。然而,当2002年下半年欧元国的本币停止流通后,经营的币种的减少也会带来某些负面影响,初期尤甚。权衡轻重,我认为利当会大于弊。其三,对中国的商行等在欧经营的影响。由于统一使用欧元,同样可以减少交易费用、汇率风险等,可谓有百利而无一弊。

(本文责任编辑 张 敏)

① 有关数字引自《国际商报》1998年4月7日号。